

1. RESUMEN

- La **evolución** de la **compañía** durante el primer trimestre del ejercicio ha estado **en línea** con lo previsto.
- En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior,
 - las **ventas** han **aumentado** un **9%**,
 - la **contratación** ha crecido un **21%**,
 - el ratio de contratación a ventas (ratio **book-to-bill**) se ha situado en **1.71x**,
 - la **cartera** de pedidos ha crecido un 14%.
- **Excluyendo** el efecto de las **adquisiciones**⁽¹⁾ realizadas en 2011 (Galileo en Italia y Politec en Brasil) las **ventas** habrían **aumentado** un **1%** en el trimestre, habiendo registrado la **contratación** un incremento de **doble dígito** (+13%).
- Las **ventas** en los **mercados internacionales aumentan** un **33%** (14% sin el efecto de las adquisiciones), y **representan** la **mitad** de las **ventas totales** de la compañía en el trimestre. Las ventas **domésticas** han **descendido un 8%** -en línea con las expectativas de la compañía-. La **contratación internacional** ha representado el **54% del total** y ha **aumentado un 87%** (64% sin el efecto de las adquisiciones).
- El **margen EBIT recurrente** se ha situado en el **8,4%**, en la **parte media del rango objetivo** para el total del año (8%-9%), habiéndose incurrido en el trimestre en gastos extraordinarios por 10M€ aproximadamente un tercio de los estimados para el total del ejercicio.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **106 días de ventas** anualizadas, dentro del rango previsto para el ejercicio, frente a 97 días en el primer trimestre del año anterior.
- El proceso de integración operativa de Politec en Brasil se ha completado con éxito de acuerdo con la planificación inicial, y el negocio en Brasil evoluciona según lo previsto por la compañía.
- Teniendo en cuenta la evolución del negocio en el primer trimestre del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable en el ejercicio, la **cobertura del objetivo de ventas para 2012** asciende a un **80%**, sin incluir la reciente adquisición de la compañía Park Air Systems Norway (nueva Indra Navia).
- **A la vista** de esta **cobertura**, así como de las **perspectivas** para el resto del ejercicio, la compañía reitera todos los objetivos para el año 2012. Los objetivos para este ejercicio fueron establecidos antes de conocerse los **Presupuestos Generales del Estado** en España. Una vez analizado el impacto que dichos Presupuestos pueden tener en la actividad de Indra en España, **la compañía ha concluido con la ratificación de todos sus objetivos**.
- El Consejo de Administración ha aprobado proponer a la Junta General el **mantenimiento del dividendo ordinario en 0,68€ por acción**. Esta propuesta implica una rentabilidad por dividendo del 8,9% sobre el precio de cierre de las acciones del día 9 de Mayo de 2012 y del 6,9% sobre el precio de cierre del ejercicio 2011. La propuesta implica asimismo un pay-out sobre los resultados del ejercicio precedente del 62%.

(1) La aportación conjunta de Galileo y Politec en el trimestre ha sido aproximadamente de 80M€ de contratación y 50M€ de ventas con un margen EBIT en el entorno del 4%.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **1.222 M€**, registrando un **incremento** del **21%** frente al primer trimestre del año anterior, siendo un 71% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,71x**).
- Excluyendo el impacto de las adquisiciones la contratación habría aumentado un 13% frente al primer trimestre del año anterior.
- La **contratación** en los mercados **internacionales** ha supuesto el **54%** de la **contratación total** de la compañía **y ha aumentado un 87%**, reflejando la aportación de las adquisiciones así como el proyecto firmado en Arabia Saudí para el desarrollo de determinados sistemas de una línea de tren de alta velocidad (que aporta 205 M€ en este trimestre).
- En el mercado **nacional** se registra un **descenso** del **14%**, en línea con lo previsto.
- El segmento de **Servicios** registra un descenso del 5% principalmente en el mercado doméstico, mientras que el segmento de **Soluciones** muestra un crecimiento del 46%, reflejando la aportación del mencionado proyecto de Arabia Saudí.

Ventas:

- Han ascendido a **714 M€**, con un **crecimiento** del **9%** frente al primer trimestre del año anterior, siendo la tasa de crecimiento sin el efecto de las adquisiciones del 1%.
- El mercado **internacional** registra un **crecimiento** del 14% antes de la contribución de las adquisiciones, que elevan la tasa de crecimiento hasta el **33%**.
- En el mercado **nacional** las ventas **descienden** un **8%** frente al primer trimestre del año anterior.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **27%** debido principalmente a la contribución de las adquisiciones, mientras que el de **Soluciones aumenta un 1%**.
- Los **mercados verticales** de Telecom & Media, Energía & Industria, Administraciones Públicas & Sanidad, y Servicios Financieros registran un crecimiento de doble dígito, alcanzando todos ellos también un comportamiento positivo excluyendo el impacto de las adquisiciones.
- El mercado de Seguridad & Defensa y el de Transporte & Tráfico registran tasas negativas moderadas en el trimestre, previéndose una sustancial mejora en el mercado de Transporte & Tráfico a lo largo de los próximos trimestres (sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de Indra Navia).

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.711 M€** con un aumento del **14%** frente a la registrada a finales del mismo trimestre del año anterior.
- Al final del trimestre, la cartera de pedidos representa 1,38x veces las ventas de los últimos 12 meses.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el **8,4%**, inferior en 2,1 puntos porcentuales al Margen Operativo del mismo periodo del año anterior, habiéndose situado el **Resultado Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios) en 60 M€, **un 13% inferior** al obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior.
- Esta diferencia se debe principalmente al impacto en el margen de contribución en los segmentos de Soluciones y de Servicios de la presión en precios existente principalmente en el mercado nacional, así como al efecto de la consolidación de las adquisiciones realizadas el año pasado, las cuales registran de momento un margen de contribución inferior al del resto de los negocios de Indra.
- De acuerdo con lo previsto por la compañía, durante el trimestre se han incurrido en 10M€ de gastos extraordinarios. Se estima que durante el resto del ejercicio se incurran en alrededor de 20M€ de gastos extraordinarios adicionales (hasta totalizar alrededor del 1% de las ventas estimadas para el total del año).
- El Resultado Operativo (EBIT) ha alcanzado 50 M€, un 28% inferior al del ejercicio precedente, alcanzando el Resultado Atribuible 32 M€, inferior en un 36% al del mismo periodo del ejercicio anterior. El **Resultado Atribuible Recurrente** (Resultado Atribuible antes de gastos extraordinarios) ha ascendido a 40 M€, un **20% por debajo** del alcanzado en el primer trimestre del año anterior.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **106 días de ventas** anualizadas (frente a 97 días en el primer trimestre del 2011 y 110 días previstos para este ejercicio).

Durante este año el Gobierno Español ha puesto en marcha un programa para que las administraciones regionales y locales españolas se pongan al corriente de la deuda vencida con sus proveedores a 31/12/2011. Este programa está previsto que se ejecute a lo largo de este año y tendría un efecto positivo en la previsión de Indra de alcanzar un circulante neto equivalente a 110 días de ventas durante este ejercicio.

- Durante el periodo se han realizado pagos por **inversiones** materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 28 M€. Asimismo, la compañía ha recibido durante el trimestre 14M€ por las desinversiones financieras realizadas.
- La **deuda neta** a finales de marzo asciende a **549 M€** (frente a los 514 M€ de deuda neta al final del año 2011), equivalente a **2.0x veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses**, ratio que, teniendo en cuenta los objetivos financieros para el ejercicio, así como los desembolsos por el dividendo ordinario y la adquisición de Indra Navia, se estima se mantendrá al final del año.

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2012

En base al comportamiento de la compañía durante el primer trimestre del año, y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo medio de cifra de **ventas del 80%**, la compañía reitera sus **objetivos para 2012** incorporando ya la reciente adquisición de Indra Navia:

- **Crecimiento de ventas** de entre el **8% y el 9%**, con un comportamiento positivo sin tener en cuenta las adquisiciones de Politec, Galileo e Indra Navia, compensando el mayor crecimiento en el mercado internacional la debilidad del mercado nacional, superior a la estimada a principios de año.
- Ratio de **contratación a ventas** superior a **1x**.
- **Margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) entre **8% y 9%**.

- Un nivel de **capital circulante neto** y de **inversiones netas materiales e inmateriales** en la parte alta de los rangos de **110-100 días** de ventas equivalentes y de **65-75 M€** respectivamente.

Los **objetivos** para el año fueron **establecidos antes** de conocerse los **Presupuestos Generales del Estado 2012** que se hicieron públicos el pasado mes de marzo. Una vez **analizado el impacto** que dichos presupuestos podrían tener en la actividad de la compañía (contratación, ventas y rentabilidad operativa), Indra ha concluido con la **ratificación de los objetivos** antes señalados.

Así mismo, la compañía **mantiene invariables** los **objetivos de medio plazo** anunciados el pasado 23 de febrero y confirma que en 2014 espera recuperar los niveles de rentabilidad operativa de 2011.

PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2011

- Tal y como se anunció el pasado día 27 de abril, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un **dividendo ordinario por acción de €0,68**. Esta propuesta representa **mantener el dividendo ordinario** pagado el año pasado.
- El Consejo ha adoptado esta decisión atendiendo a la situación actual y evolución esperada de la posición financiera de la Compañía en el horizonte 2014, para el que considera, en el marco de los objetivos hechos públicos el 23/02/2012, que, sin superar un nivel de deuda financiera neta equivalente a dos veces Ebitda, puede continuar desarrollando su política de adquisiciones selectivas y mantener una retribución atractiva para sus accionistas.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes al cierre del período incluyendo el efecto de las adquisiciones de Galileo (consolidada desde el 1 de julio de 2011) y de Politec (consolidada desde el 1 de octubre de 2011):

INDRA	1T12 (M€)	1T11 (M€)	Incremento (%)
Contratación	1.221,7	1.011,1	21
Ventas	714,3	657,5	9
Cartera de pedidos	3.710,6	3.244,3	14
Resultado Operativo recurrente ⁽¹⁾	59,7	68,9	(13,3)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	8,4%	10,5%	(2,1) pp
Costes extraordinarios	(9,9)	0,0	na
Resultado Operativo (EBIT)	49,8	68,9	(28)
Margen EBIT	7,0%	10,5%	(3,5) pp
Resultado Atribuible	32,0	49,7	(36)
Resultado Atribuible recurrente	39,8	49,7	(20)
Deuda neta	549,4	328,9	67

⁽¹⁾ Antes de gastos extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T12	1T11	Incremento (%)
BPA básico	0,1955	0,3041	(36)
BPA diluido	0,1955	0,3041	(36)
BPA diluido recurrente (antes de costes extraordinarios)	0,2435	0,3041	(20)

- El **BPA básico** está calculado dividiendo el Resultado Atribuible entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media. Los saldos medios, tanto de la autocartera como de las acciones totales, se calculan con los saldos diarios.
- El **BPA diluido** coincide con el básico al no tener la compañía emitidos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	1T12	1T11
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	664.701	778.095
Total acciones consideradas	163.467.838	163.354.444

- El número de acciones en autocartera al final del trimestre asciende a 972.246 equivalente al 0,59% del total de las acciones de la compañía.